

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quinta-feira

Segundo dia de quedas fortes no petróleo se soma aos fundamentos do açúcar e ajuda a derrubar cotações, dando continuidade a tendência de baixa em curso vigente sobre Outubro/22

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve mais um dia de variações negativas sobre os preços da commodity que em Nova York acabou recuando 1,23% no dia cotado a US\$/cents 17,55. De modo geral a fraqueza do petróleo em Londres, que cai forte pelo terceiro pregão consecutivo, foi o vetor central sobre a baixa do açúcar em Nova York, mas que acabou pressionando negativamente um grande grupo de commodities, não apenas o açúcar. O grande detalhe é que a SAFRAS & Mercado já vem alertando os seus clientes de consultoria sobre a tendência de baixa em Nova York para as próximas semanas e que os ganhos tímidos e moderados dos últimos dias estavam longe de representarem uma reversão de tendência. O ponto central de percepção do mercado é que o açúcar não vem caindo apenas por conta o petróleo, mas sim pela sobreposição da queda do petróleo com os fundamentos da commodity.

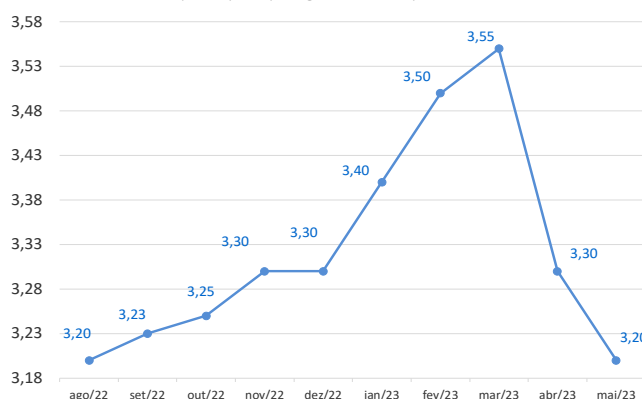
Em nosso serviço de consultoria, temos alertado em contato direto com os nossos clientes, sobre o suporte muito limitado que o risco climático do Brasil e da Europa representam sobre os preços. Isto porque, mesmo que frustrada em 20 milhões de toneladas, a safra de cana do Brasil deve ter uma forte descompressão do mix do etanol para o açúcar. Os recentes movimentos de desvalorização cambial de junho e julho provocaram um grande volume de vendas externas por parte das usinas brasileiras do açúcar local [o que deve ajudar a sustentar os preços do cristal, de forma indireta]. Estes volumes vendidos entre junho e julho devem ser embarcados entre agosto a outubro, com o mercado externo tendo uma forte elevação na disponibilidade de oferta pelos próximos três

meses a frente [além de derrubar o basis no porto]. Neste meio tempo os recentes ajustes de baixa da gasolina no mercado interno brasileiro junto a mais uma baixa entre 5% a 8% esperada para a primeira metade de agosto, devem elevar ainda mais a oferta de VHP no Brasil diante da redução do mix do etanol. Quando todo este açúcar estiver embarcado e chego ao seu destino final, no máximo até outubro, o mercado estará exatamente no início da safra nova 2022/23 da Ásia com a Índia e a Tailândia exportando cada uma 10 milhões de toneladas, em meio a uma produção nova de 35,5 milhões de toneladas da Índia e mais 10 milhões da Tailândia. Na Índia a demanda interna de 29 milhões deve ser frustrada para 27 milhões com níveis ainda limitados de crescimento do PIB para os padrões locais ao passo que a elevação da oferta de cana para o etanol deve ser limitada pela baixa capacidade de consumo da frota de veículos do país que ainda não é flex e deve demorar mais de 5 anos para iniciar a transição de forma significativa.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em firmes 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].

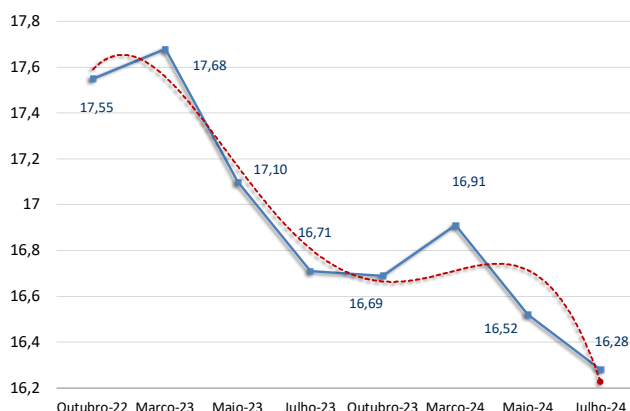
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



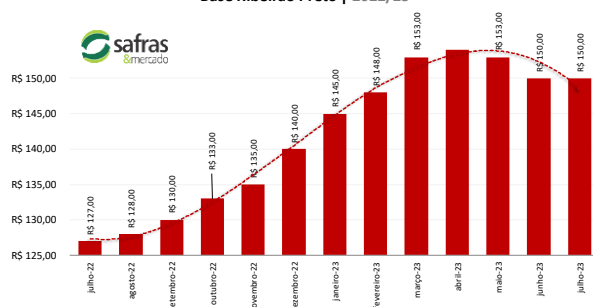
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				4-ago-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	132,00	133,00	25,28	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,70	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	128,00	129,00	24,51	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	24,89	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,04	118,00	-	-
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-ago-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	129,48	128,84	0,50	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,82	24,42	1,64	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	129,22	129,89	-0,52	92,97	87,95	65,43
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				4-ago-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	17,55	17,86	17,53	17,63	17,77	-1,23
Outubro/22	17,68	17,95	17,66	17,74	17,89	-1,17
Março/23	17,10	17,32	17,08	17,19	17,27	-0,98
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				4-ago-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	528,00	525,80	532,40	528,70	527,70	0,05
Novembro/22	501,70	501,00	506,40	503,80	503,50	-0,35
Dezembro/22	488,90	488,40	494,00	491,40	491,90	-0,6
ÍNDICES				Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)		
Ibovespa	105.892	106.162	103.777	103.777	103.775	2,04
Dow Jones	32.727	32.829	32.653	32.806	32.813	-0,26
Standard & Poors	4.151	4.161	4.135	4.155	4.155	-0,11
CÂMBIO				Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)		
Dolar Comercial	5,2220	5,2960	5,1990	5,2870	-1,0200	
Euro/US\$	1,0224	1,0224	1,0147	1,0147	0,7500	
US\$/Yuan (China)	6,7501	6,7581	6,7501	6,7581	-0,1100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
04/08/2022	Ice Futures*			LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22	
Bolsa*	389,78	389,78	528,00	501,70	
Diferencial de Polarização	15,79	15,79	21,38	20,32	
Prêmio/Deságio	0,40	0,25	42,00	45,00	
Preço FOB porto ****	405,97	405,81	591,38	567,02	
Frete usina porto	18,19	18,19	18,19	18,19	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	377,27	377,12	559,19	534,83	
PVU (US\$/saca 50kg)	18,86	18,86	27,96	26,74	
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,51	98,47	146,00	139,64	
Equivalente Interno (1) (a)	117,62	117,57	174,33	166,74	
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	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,22	
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 (1,65%) e Cofins (7,60%)					
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos					
4-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	151,00	152,00	28,92	26,23	
Alagoas	152,00	153,00	29,11	26,41	
Pernambuco	151,00	152,00	28,92	26,23	
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	29,49	26,75	
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										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	125,00	3,65	3.649,32	698,83	2.500,00	1,03	478,74	1,03	21,72	Mato Grosso	68,22	65,60	Setembro/22	34,30
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	721,20	2.580,00	1,03	494,06	1,03	22,41	São Paulo	69,73	71,10	Novembro/22	34,61
Etanol Anidro	0,00	105,00	3,50	3.500,00	670,24	2.099,96	1,03	402,14	1,03	18,24	Goiás	74,29	71,40	Janeiro/23	35,25
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	618,54	2.022,48	1,03	387,30	1,03	17,57	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	564,92	1.847,16	1,03	353,73	1,03	16,04	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	-2,19	101,77	3,73	3.733,91	715,03	2.035,43	-1,17	389,78	-1,17	17,68	Rio de Janeiro	82,71	82,40	Setembro/23	35,10
Açúcar Londres	-0,97	137,86	4,22	4.224,01	808,89	2.757,22	0,06	528,00	0,06	23,95	Tocantins	85,19	84,90	Novembro/23	34,51
Açúcar Índia	-1,02	121,16	3,70	3.697,33	708,03	2.423,12	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	84,44	85,20	Janeiro/24	34,51
Açúcar Rússia	-1,02	127,77	3,90	3.899,19	746,69	2.555,42	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	93,21	90,50		
Açúcar China	-1,02	117,50	3,59	3.585,60	686,63	2.349,90	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 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
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		Setembro		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

Petrobras reduz diesel mas mantém estável gasolina; Expectativa é de nova baixa na gasolina na primeira metade de agosto

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços novamente de estáveis a levemente mais baixos e com um grande nível de retração de usinas do mercado. O dia foi marcado pelo ajuste de baixa de 3,75% no diesel S-500 e de 3,39% no diesel S-10. Ficou de fora a gasolina, para alívio das usinas. Porém, no mesmo dia a Abicom divulgou novamente seus cálculos mostrando que a defasagem da gasolina interna frente aos preços internacionais oscilava em 11%, o mesmo visto na semana passada. A SAFRAS & Mercado já vem alertando sobre a eventualidade de uma nova rodada de baixa na gasolina a ocorrer ao longo da primeira metade de agosto. Com isto, a tendência dos preços segue a de oscilações abaixo de R\$ 3,20 para o hidratado em Ribeirão Preto, com um direcionamento provável a R\$ 3,15, principalmente após a baixa da gasolina que está sendo esperada para esta primeira metade do mês.

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)	117,62	117,62
Diferença (a/b)	-14,41%	-25,41%
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* 04/08/22						
	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	0,6702	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,48	3,51	0,6664	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,56	3,59	0,6817	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,5363	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,5359	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,86	2,88	0,5477	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,50	3,52	0,6702	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6185	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.
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] (%)				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	17,86%
Paulínia/SP	2,984,00	2,984,00	0,00	
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
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51
Pernambuco				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51
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 04/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22					
Julho/22	2,405			2,405	-1,02
Agosto/22	2,350			2,350	-1,26
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	87,14	86,64	90,88	89,99	-2,89
Julho/22	86,42	85,94	90,11	89,47	-2,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,7710	2,7575	2,9370	2,9122	-4,84
Julho/22	2,5450	2,5345	2,6853	2,6644	-4,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	91,96	91,76	96,15	95,20	-3,40
Agosto/22	90,83	90,64	95,00	94,06	-3,43

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

