

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

Produtores da Índia já começam a antecipar vendas da safra nova 2022/23 que começa em outubro; Governo amplia autorizações de exportação de 10 para 11,2 milhões de toneladas; Brent cai mais de 4% no dia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos com o atual driver Outubro/22 cotado a US\$/cents 18,10 em queda de 1,84%. O mercado tem sido impactado por importantes informações da Índia neste início de semana. A primeira veio por conta do ministro da infraestrutura do país que comentou a intenção do governo local em elevar os investimentos em fábricas de motores flex para a nova frota de veículos que será utilizada nos próximos anos. Isto vai em linha com os alertas que a consultoria SAFRAS & Mercado vem feito nos últimos três anos sobre as expectativas de elevação na produção de etanol do país, as quais dependiam ainda da ponta final de demanda para serem confirmadas, o que até agora ainda não é o caso, visto que apenas no início do segundo semestre de 2022 o governo indiano tem começado a se preocupar com o futuro da frota de veículos do país.

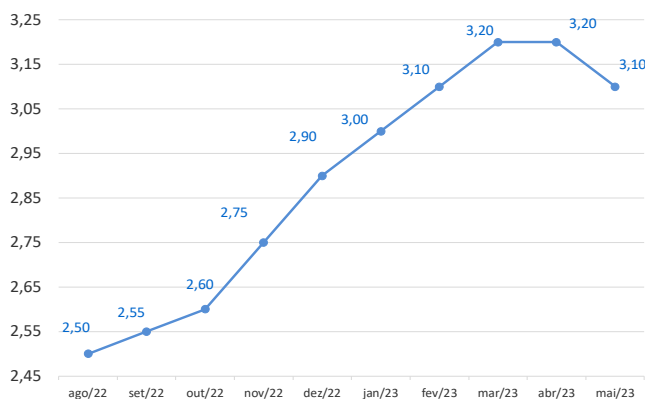
Já mais recentemente circulam no mercado informações que os exportadores da Índia firmaram contratos de exportação para embarques da safra nova 2022/23 de volumes vendidos de 300 mil toneladas. A safra nova começa em outubro de 2022, mas ganha força somente entre dezembro de 2022 a fevereiro de 2023. Há ainda um grande volume a ser comercializado nos próximos meses, visto que o governo elevou as autorizações de exportação de 10 para 11,2 milhões de toneladas. Neste sentido o mercado conta ainda com 10,9 milhões de toneladas de açúcar indiano que já se mostram disponíveis no curto prazo, isto sem falar das 8 milhões de toneladas da Tailândia, que projeta produção de 10 milhões, mas que deve recuar para 8 diante da temporada de Monção abaixo da média para o país neste ano de 2022. Outro detalhe

importante é que o setor produtivo da Índia também reduziu a sua estimativa de demanda interna para o país. O relatório de maio do USDA aponta um volume de consumo interno da Índia em 29 milhões de toneladas, já as indústrias locais acenam com um volume mais realista de 27,5 milhões de toneladas. Este vetor também já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda em maio, no momento da atualização do reporte do USDA, com base nas taxas de crescimento do PIB em 2021 e 2022 bem mais fracas que o padrão histórico que se observa na Índia. Isto também vai em linha com a necessidade dos exportadores em ampliar as suas vendas externas, mais remuneradoras que o mercado local já sem uma base forte de subsídios como antigamente. Além da pressão dos ganhos de causa na OMC, o governo também se encontra com um espaço fiscal pouco confortável para cobrir os custos de subsídios frente as taxas de crescimento mais fracas no PIB dos anos anteriores.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,79% a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 125,00 [US\$/cents 22,191]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,19]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,01]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,83]. O etanol hidratado se mostrou 18,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 34,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 14,61].

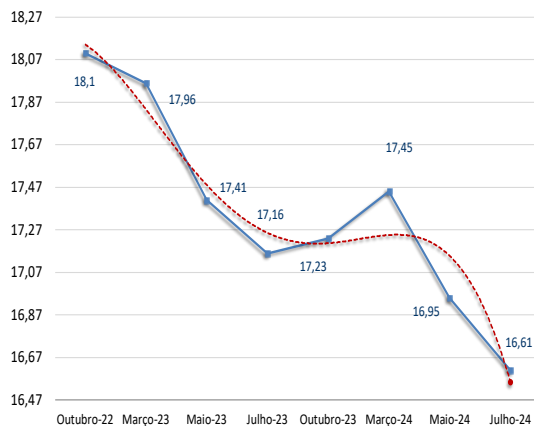
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							30-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	129,00	130,00	25,24	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	126,00	128,00	24,65	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	125,00	126,00	24,46	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	127,00	128,00	24,85	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,61	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	126,22	128,20	-1,54	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,70	25,51	-3,18	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	127,38	128,03	-0,50	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,10	18,52	18,06	18,44	18,44	-1,84				
Março/23	17,96	18,34	17,91	18,28	18,28	-1,75				
Maio/23	17,41	17,73	17,36	17,68	17,68	-1,52				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	548,50	548,00	560,00	560,00	559,90	-2,03				
Novembro/22	521,00	520,00	531,00	531,00	530,50	-1,79				
Dezembro/22	502,90	502,10	511,80	511,80	510,90	-1,56				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	110.431	112.869	110.103	112.323	112.323	-1,68				
Dow Jones	31.791	32.206	31.647	32.164	32.099	-0,96				
Standard & Poors	3.988	4.039	3.965	4.041	4.031	-1,06				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,1110	5,1210	5,0100	5,0100	1,5400					
Euro/US\$	1,0018	1,0018	1,0000	1,0000	0,1800					
US\$/Yuan (China)	6,9138	6,9138	6,9094	6,9094	0,0600					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	399,04	395,95	548,50	521,00
Diferencial de Polarização	16,16	16,04	22,21	21,10
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	423,58	419,70	659,71	634,10
Frete usina porto	21,52	21,52	21,52	21,52
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	391,56	387,68	624,19	598,58
PVU (US\$/saca 50kg)	19,58	19,38	31,21	29,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,06	99,07	159,51	152,97
Equivalente Interno (1) (a)	119,48	118,29	190,46	182,65
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			126	126
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			127,7	127,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,30

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%)

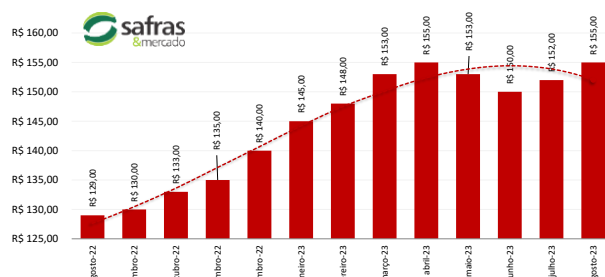
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 30 de agosto de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	-1,60	123,00	3,59	3.590,93	702,59	2.460,00	-3,10	481,31	-3,10	21,83			
Açúcar Físico RP/SP	-0,79	126,00	3,68	3.678,51	719,72	2.520,00	-2,30	493,05	-2,30	22,36			
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	557,62	1.709,97	-1,53	334,57	-1,53	15,18			
Etanol Hidratado	-1,87	82,34	2,63	2.630,00	514,58	1.646,79	-3,36	322,21	-3,36	14,61			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,19	1.847,16	-1,53	361,41	-1,53	16,39			
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	-0,23	101,19	3,71	3.712,42	726,36	2.023,71	-1,75	395,95	-1,75	17,96			
Açúcar Londres	-0,52	140,17	4,29	4.294,73	840,29	2.803,38	-2,04	548,50	-2,04	24,88			
Açúcar Índia	1,55	118,58	3,62	3.618,73	708,03	2.371,62	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	1,55	125,06	3,82	3.816,31	746,69	2.501,10	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	1,55	115,00	3,51	3.509,38	686,63	2.299,95	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 driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi

Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento		
Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	36,29		
São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	36,09		
Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	36,09		
Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	36,00		
Paraná	77,00	78,80	Maio/23	36,00		
Mato Grosso do Sul	79,70	80,50	Julho/23	36,00		
Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,50		
Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,50		
Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,49		
Pernambuco	90,00	91,20				
Santa Catarina	91,70	91,30				
Rio Grande do Sul	100,60	100,10				

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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado segue em queda mesmo com retração das usinas na ponta da oferta; Petróleo recua mais de 4% no dia

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos mesmo com muitas usinas de fora do mercado. A terça-feira foi marcada por quedas de mais de 4,5% no petróleo ao longo do dia, o que se mostrou como mais um fator de retração das usinas da ponta de oferta. Porém, é importante lembrar que esta postura já era possível de ser observada no mercado desde a semana anterior, com até então níveis de estabilidade sendo registrados de forma quase que artificial, fundamentadas apenas na redução de oferta de usinas. No primeiro momento de entrada ainda que moderada de oferta no mercado, os preços devem voltar a recuar. Se torna cada vez mais preocupante o somatório dos vetores demanda interna baixa, competitividade do hidratado e entressafra. Isto porque os fortes volume de estoques que tem sido feitos desde o fim de julho deverão provocar uma nova queda nos preços do biocombustível entre o fim do quarto trimestre deste ano e o fim do primeiro trimestre do ano que vem, principalmente depois do carnaval. A pressão de tancagem forte com a proximidade do início da safra nova será somada aos altos custos de carregamento de estoque acumulados até então. Isto deve se formar frente a uma demanda interna baixa, sem reação, a qual ocorre com os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina ainda inválidos em quase todos os estados brasileiros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 1,87%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,88 e sem ofertas de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,69% a R\$ 2,53 com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado queda 3,04% a R\$ 2,55 o litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,83% a R\$ 2,68 com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,90% a R\$ 2,58 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 2,19%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	2,6300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8500	2,3144
Etanol H/A (2)	-	2,4016
Conversão (VHP) (a)	85,16	74,89
Preço Açúcar VHP (b)	119,48	119,48
Diferença (a/b)	-28,73%	-37,32%
Conversão (Branco)	85,50	75,19
(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\* 30/08/22

	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	2,85	2,89	0,5576	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5537	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5694	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4461	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4442	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4614	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,85	2,87	0,5576	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,4989	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 22/08 e 26/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,4132	0,4719	2,5902	-6,83
Anidro Combustível [2]	2,9096	0,5689	3,1788	-8,47
Outros Fins Hidratado	2,6148	0,5113	2,8342	-7,74

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 20,57%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.473,50	2.489,50	-0,64

## 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	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
<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
2,68	3,40	2,55	2,53		2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Agosto/22	2,550			2,550	-0,19
Outubro/22	2,580			2,580	-2,82
Novembro/22	2,483			2,483	-2,74

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	91,65	90,06	96,82	95,80	-4,71
Julho/22	90,97	89,38	95,55	94,87	-4,27
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	2,6855	2,6661	2,8930	2,8776	-6,67
Julho/22	2,5387	2,5130	2,7312	2,7161	-6,53
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	98,38	96,63	103,48	102,93	-4,42
Agosto/22	96,96	95,26	101,39	100,94	-3,94

## 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

