

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na quarta-feira em Nova York

Quedas no petróleo em Londres refletiram ânimo do mercado internacional como um todo em meio a expectativa de recessão nos Estados Unidos; Fundamentos do açúcar limitam avanço das cotações

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de ganhos em Nova York onde o atual driver Outubro/22 encerrou o dia em alta de 2,40% negociado a US\$/cents 19,14. O mercado de modo geral oscila no curto prazo sob a influência de dois importantes vetores. O primeiro deles, interno aos fundamentos, é reflexo dos dados mais recentes do relatório quinzenal de moagem da Unica para o Centro-Sul do Brasil. Atualizado ainda no final da manhã da terça-feira anterior, 12, ele reflete tanto o retorno do crescimento do volume de cana processada e da produção de derivados no curto prazo quanto a queda nas vendas de hidratado na maior região produtora e consumidora no país. Logo, temos um cenário em que, além de oferta aumentar, a demanda tem caído no curto prazo para o etanol hidratado. Enquanto a produção de hidratado avançou 7,92% da primeira para a segunda quinzena de junho, a demanda caiu 4,47% entre maio e junho.

A menor demanda de hidratado culminada com a maior oferta do mesmo resulta em pressão de baixa sobre os preços do biocombustível e maior propensão das usinas em elevar o mix para o açúcar, elevando a oferta do mesmo. Com isto os preços são negativamente pressionados em Nova York. Isto de forma indireta, porque de forma direta também há o crescimento na produção de açúcar que, da primeira para a segunda quinzena de junho, avançou 16%. O que se encontra por trás disto é a alta de mais de 8% na moagem de cana no mesmo período. Já o segundo vetor de baixa vem de forma externa aos fundamentos, através das quedas do petróleo que nada mais demonstram o ânimo dos

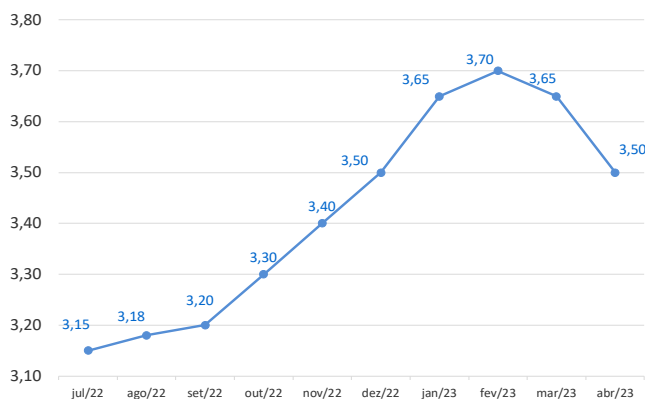
agentes internacionais quanto as perspectivas macroeconômicas para os Estados Unidos ao longo do segundo semestre.

A queda do petróleo não afeta apenas o açúcar, mas também pressiona todas as demais commodities em geral, o que gera um clima de aversão ao risco no mercado o qual o primeiro sintoma é a fuga dos derivativos. A SAFRAS & Mercado ainda alerta para o risco que a baixa incidência de chuvas no Centro-Sul deve provocar sobre os canaviais ao longo do restante desta safra 2022/23 do Centro-Sul. Com exceção do norte do Paraná, as demais regiões produtoras de cana do Centro-Sul têm enfrentado uma safra praticamente sem precipitações desde a quarta e última semana de março. Logo, uma segunda quebra de safra na temporada atual não está descartada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,98]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,82]. O etanol hidratado se mostrou 13,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,65 [PVU] e 15,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 17,75].

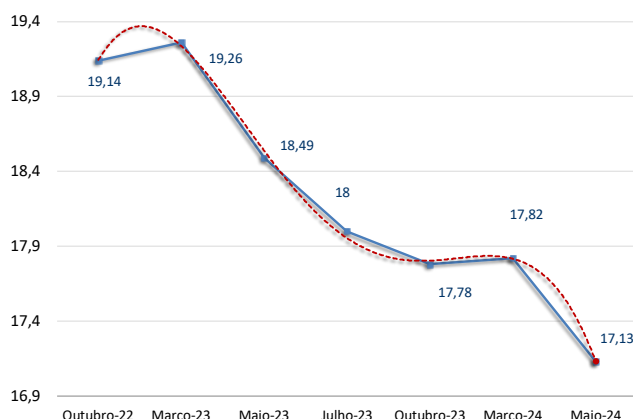
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							13-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	130,00	131,00	24,06	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,50	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,32	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,69	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,17	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							13-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,11	126,28	0,66	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,51	23,22	1,25	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,66	126,29	0,30	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22					18,83					
Outubro/22	19,14	19,20	18,69	18,69	18,69	2,40				
Março/23	19,26	19,32	18,87	18,90	18,89	1,95				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	588,20	579,70	596,00	583,00	578,90	1,6				
Novembro/22	548,50	540,80	550,40	545,40	542,00	1,19				
Dezembro/22	524,80	519,80	526,80	523,10	520,50	0,82				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	97.881	98.928	97.403	98.258	98.271	-0,39				
Dow Jones	30.773	30.979	30.515	30.744	30.981	-0,67				
Standard & Poors	3.802	3.829	3.767	3.780	3.819	-0,45				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4040	5,4650	5,3620	5,4210	-0,6400					
Euro/US\$	1,0079	1,0079	1,0071	1,0071	0,0700					
US\$/Yuan (China)	6,7199	6,7262	6,7199	6,7262	-0,0900					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	421,97	421,96	588,20	548,50
encial de Polarização	17,09	17,09	23,82	22,21
o/Deságio	0,14	0,10	42,00	45,00
FOB porto ****	439,20	439,15	654,02	615,71
usina porto	17,58	17,58	17,58	17,58
ção (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
o sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	411,12	411,07	622,44	584,13
US\$/saca 50kg)	20,56	20,55	31,12	29,21
R\$/saca 50kg)**	111,08	111,07	168,18	157,83
alente Interno (1) (a)	132,64	132,62	200,82	188,46
Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
ção Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,32

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%)

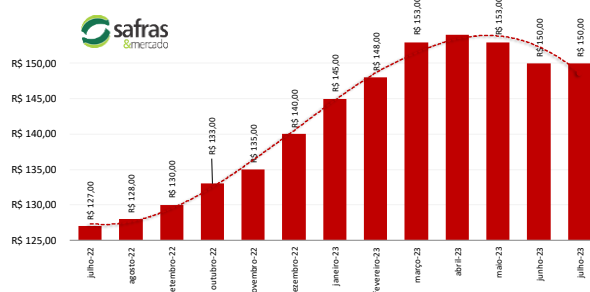
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 13 de julho de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	2,44	126,00	3,68	3.678,51	680,70	2.520,00	3,10	466,32	3,10	21,15			
Açúcar Físico RP/SP	0,79	127,00	3,71	3.707,70	686,10	2.540,00	1,45	470,02	1,45	21,32			
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	643,97	2.087,96	0,65	386,37	0,65	17,53			
Etanol Hidratado	1,47	108,01	3,45	3.450,00	638,42	2.160,24	2,13	399,75	2,13	18,13			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	545,89	1.847,16	0,65	341,81	0,65	15,50			
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	1,75	114,02	4,18	4.183,13	774,08	2.280,31	2,41	421,97	2,41	19,14			
Açúcar Londres	0,95	158,93	4,87	4.869,61	901,11	3.178,63	1,61	588,20	1,61	26,68			
Açúcar Índia	-0,64	125,38	3,83	3.826,19	708,03	2.507,57	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-0,64	132,22	4,04	4.035,09	746,69	2.644,48	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	-0,64	121,59	3,71	3.710,57	686,63	2.431,80	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 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

Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento		
Mato Grosso	62,80	60,90	Setembro/22	34,55		
São Paulo	69,00	65,60	Novembro/22	35,50		
Goiás	70,30	65,20	Janeiro/23	36,00		
Minas Gerais	71,20	65,70	Março/23	35,95		
Mato Grosso do Sul	76,00	71,90	Mai/23	36,05		
Paraná	77,80	73,10	Julho/23	36,05		
Bahia	78,30	76,70	Setembro/23	36,00		
Rio de Janeiro	81,50	76,00	Novembro/23	35,50		
Tocantins	82,60	78,60	Janeiro/24	35,50		
Pernambuco	84,40	79,90				
Santa Catarina	91,80	86,30				
Rio Grande do Sul	97,00	91,70				

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
08/07/2022	+0,50	+0,06   +0,11	+0,06   +0,11	
29/06/2022	0,11   +0,20	+0,06   +0,11	+0,06   +0,11	
21/06/2022	0,10   +0,15	+0,07   +0,11	+0,08	
14/06/2022	0,10   +0,15	+0,07   +0,11	+0,08	
09/06/2022	0,06   +0,10	+0,04   +0,09	-	
08/06/2022	0,06   +0,10	+0,04   +0,09	-	
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lc				
Data	Julho		Agosto	
30/06/2022	+83   +90		14/06/2022	+45
29/06/2022	+84   +90		09/06/2022	+45
21/06/2022	+81   +84		08/06/2022	+42   +45
14/06/2022	+81   +84		03/06/2022	

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



## Análise Mercado de Etanol

### Presença compradora faz etanol reagir no curto prazo; Ainda assim fundamentos continuam negativos para os preços

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços de estáveis a levemente mais altos com o hidratado tendo alguns movimentos de reação de curto prazo. Estes ganhos foram vistos em regiões específicas e não traduzem a totalidade do mercado. A demanda pontual de distribuidoras tem sido a base dos avanços moderados vistos até o momento. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os fundamentos para o etanol seguem negativos, o que serve de alerta para antecipar que o recente movimento de alta, além de moderado e pontual, se mostra frágil pela ótica dos fundamentos e deve ter uma curta temporada. O mais recente relatório da Unica com os dados acumulados até o fim de junho mostrou uma demanda fraca na faixa de 1,33 bilhão de litros, quando o que era esperado para o período era de 1,37 bilhão. Este volume de junho se mostrou 4,4% abaixo das vendas de maio em 1,39 bilhão de litros. Isto ocorre mesmo com os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina válidos desde o início da segunda metade de maio, o que demonstra o nível de fragilidade da demanda interna que nem frente a este incentivo reage. A evolução da safra que ainda não chegou ao seu ápice também traz avanços na produção de hidratado que cresceu 7% na passagem da primeira para a segunda metade de junho. Apesar disto, um dos poucos vetores de sustentação é a redução do mix para o etanol, que recuou brevemente no mesmo período de 55,56% para 54,54%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,40 com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de distribuidoras quanto de usinas. No Paraná o hidratado ainda sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,40 com usinas pedindo R\$ 3,42 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,38. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,35 com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras indicado compra a R\$ 3,30 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações nas duas pontas. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável, a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,4500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,9051
Etanol H/A (2)	-	3,0145
Conversão (VHP) (a)	100,07	94,00
Preço Açúcar VHP(b)	132,64	132,64
Diferença (a/b)	-24,55%	-29,13%
Conversão (Branco)	100,47	94,38
(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\* 13/07/22

	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	3,48	3,52	0,6440	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6403	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6551	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5535	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5537	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,06	3,08	0,5667	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,48	3,50	0,6440	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6255	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

#### ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,9013	0,5425	2,9634	-2,10
Anidro Combustível [2]	3,3986	0,6355	3,5232	-3,54
Outros Fins Hidratado	3,0089	0,5626	3,0848	-2,46
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
Paulínia/SP	3,037,50	3,043,50	-0,20	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,14%

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	4,04
Hidratado Combustível	3,50	3,53	Hidratado	3,51	3,53
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	4,23
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80	3,83
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,38	3,40	3,43	3,33		3,33

#### CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>13/07/22</b>					
Vencimento					
Junho/22	2,485			2,485	1,42
Julho/22	2,480			2,480	2,05
Agosto/22	2,415			2,415	1,89

#### OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	93,73	91,14	95,34	93,30	0,45
Julho/22	91,14	88,65	92,69	90,70	0,48
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,2288	3,1497	3,2839	3,2646	-1,09
Julho/22	3,0738	3,0156	3,1408	3,1185	-1,43
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	96,27	95,00	97,79	96,12	0,15
Agosto/22	94,01	92,37	95,28	93,61	0,42

### 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

