

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

Real forte frente ao dólar e movimentos especulativos de compras a níveis mais baixos de preços fazem açúcar avançar forte em Nova York na quinta-feira; Ganhos devem ser limitados

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,95% negociado a US\$/cents 17,72. O mercado teve ganhos importantes para o açúcar frente a dois vetores básicos. O primeiro foi o fortalecimento do real frente ao dólar o qual acabou neutralizando quase que totalmente os movimentos de vendas externas do açúcar brasileiro. Reduzida a disponibilidade de oferta de curto prazo, os preços voltaram a mostrar movimentos de valorização que, frente a uma base estatística muito baixa, acabaram apresentando evoluções percentuais bem amplas, muito acima da média dos ganhos diários que geralmente se observam. O segundo vetor de sustentação dos preços externos esteve relacionado com movimentos especulativos.

A ampliação da presença de fundos e agentes especuladores sobre os futuros do açúcar ocorreu diante dos níveis mais baixos de preços em meses. Estes despertaram não apenas o interesse especulativo de curto prazo, mas também a ativação de ordens automáticas de compras que ajudaram a ampliar os ganhos para níveis acima dos 2% ao longo da quinta-feira. Apesar disto a SAFRAS % Mercado chama especial atenção aos vetores frágeis de sustentação de curto prazo, amparados apenas no câmbio e nos movimentos de agentes especiais do mercado. Isto se mostra ainda mais crítico quando observamos que os fundamentos do Brasil no curto prazo ainda mostram tendência de crescimento na oferta de açúcar por mais duas

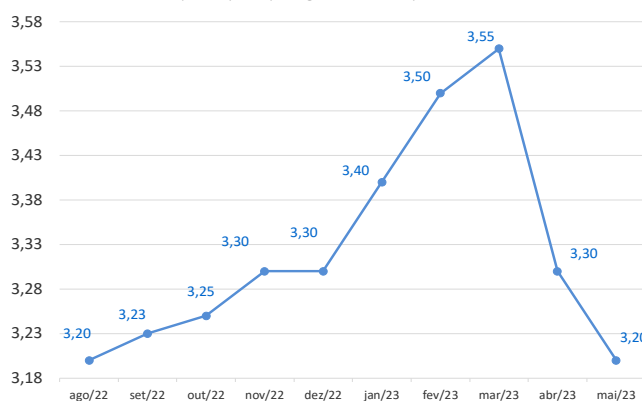
quinzenas e que o câmbio forte de hoje deve voltar a se enfraquecer nas próximas semanas. Sem o amparo dos fundamentos e sustentado apenas em vetores efêmeros de curto prazo, os ganhos atuais do açúcar por maiores que sejam, podem facilmente serem revertidos ao longo da semana que vem, a primeira de agosto. Além disso sempre é importante lembrar dos fundamentos da Ásia que mostram volumes grandes de produção da Índia [35,5 milhões de toneladas] e da Tailândia [10 milhões de toneladas] em um contexto de aumento das exportações destes dois países [Índia exportando 9 milhões de toneladas e Tailândia com 10 milhões de toneladas] o que deve colocar os preços internacionais sob nova pressão de baixa mesmo quando o Centro-Sul do Brasil se aproximar do seu final da safra corrente 2022/23.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,6].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,49]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,31]. O etanol hidratado se mostrou 8,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,34 [PVU] e 21,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 17,41].

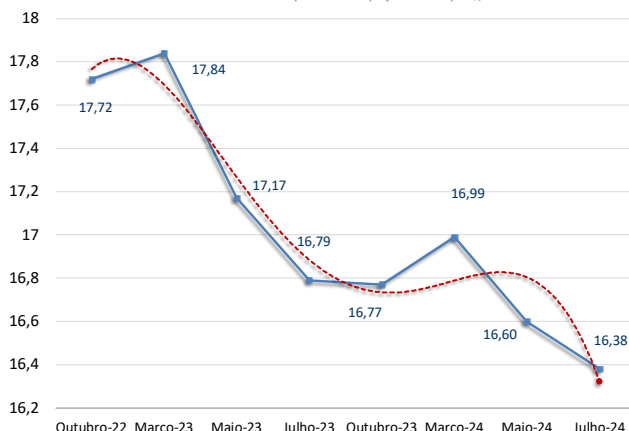
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							28-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	133,00	134,00	25,76	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,17	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	24,98	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,37	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,34	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,70	130,49	0,93	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,52	24,86	2,65	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	130,78	130,59	0,15	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	17,72	17,97	17,49	17,55	17,40	1,95				
Outubro/22	17,84	18,05	17,65	17,68	17,57	1,53				
Março/23	17,17	17,32	16,99	17,07	16,95	1,29				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	531,60	512,60	534,00	514,00	510,20	4,19				
Novembro/22	499,10	489,90	503,60	491,80	488,20	2,23				
Dezembro/22	489,00	483,20	494,30	484,70	481,60	1,53				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	102.597	102.686	101.045	101.437	101.438	1,14				
Dow Jones	32.530	32.610	31.983	32.198	32.198	1,03				
Standard & Poors	4.072	4.074	3.993	4.026	4.024	1,21				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1640	5,2740	5,1600	5,2630	-1,6000					
Euro/US\$	1,0163	1,0163	1,0107	1,0107	0,5500					
US\$/Yuan (China)	6,7480	6,7600	6,7480	6,7600	-0,1700					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	393,31	393,30	531,60	499,10
Diferencial de Polarização	15,93	15,93	21,53	20,21
Prêmio/Deságio	0,40	0,25	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	409,64	409,48	595,13	564,31
Frete usina porto	18,40	18,40	18,40	18,40
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	380,74	380,59	562,73	531,92
US\$/saca 50kg)	19,04	19,03	28,14	26,60
R\$/saca 50kg)**	98,31	98,27	145,30	137,34
Equivalente Interno (1) (a)	117,38	117,33	173,49	163,99
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,20

NY em cents para R\$/50kg

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

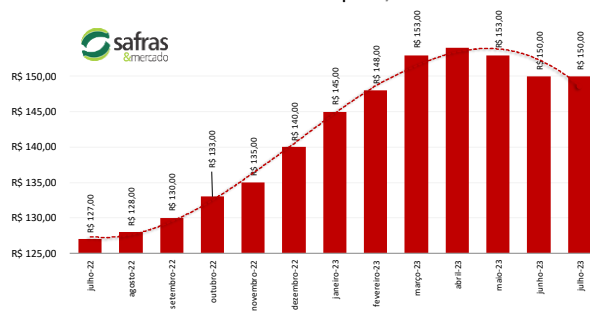
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 28 de julho de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,00	127,00	3,71	3.707,70	717,99	2.540,00	1,63	491,87	1,63	22,31			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	734,95	2.600,00	1,63	503,49	1,63	22,84			
Etanol Anidro	0,00	102,90	3,43	3.430,00	664,21	2.057,96	1,63	398,52	1,63	18,08			
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	635,17	2.053,79	1,63	397,71	1,63	18,04			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,26	1.847,16	1,63	357,70	1,63	16,22			
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	-0,09	101,55	3,73	3.725,85	721,50	2.031,04	1,54	393,31	1,54	17,84			
Açúcar Londres	2,53	137,26	4,21	4.205,57	814,40	2.745,18	4,19	531,60	4,19	24,11			
Açúcar Índia	-1,60	119,81	3,66	3.656,26	708,03	2.396,21	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-1,60	126,35	3,86	3.855,89	746,69	2.527,04	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	-1,60	116,19	3,55	3.545,77	686,63	2.323,80	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

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



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 Lc								
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	-	-	

## Análise Mercado de Etanol

### Mercado físico segue fraco por parte da demanda das distribuidoras no curto prazo; Usinas preocupadas com a competitividade

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços pouco alterados na maioria das unidades produtoras. O dia foi marcado pela queda nos preços da gasolina em 3,92% promovida pela Petrobras, o que retirou grande parte das usinas do mercado frente a perspectivas de preços mais baixos. Segue elevado o tom de retração da oferta com um grande número de usinas até mesmo de fora das negociações, sem ofertar etanol no mercado físico. A indicação mais recente do relatório da Unica mostrou um cenário forte de recuperação de demanda da primeira metade de julho. Mesmo assim o mercado não mostrou grande fôlego de recuperação diante desta nova e surpreendente informação. Isto porque muitas distribuidoras já se encontram com seus estoques de médio prazo formados, fazendo com que a ponta compradora não entre de forma muito constante no mercado. Isto ajuda explicar a falta de reação do mercado nos preços, mesmo com as indicações da Unica de aumento na demanda em julho. Outro detalhe que tem preocupado muito o setor é a perda de competitividade do hidratado frente a gasolina, o que pode colocar em xeque a capacidade da demanda de reagir ou manter a sustentação do crescimento atual.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,26. O anidro na mesma localidade sem referências de usinas e 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\$ 3,26 com usinas pedindo R\$ 3,27 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Para dentro do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem referências de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. 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	3,4300	3,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2991	2,7555
Etanol H/A (2)	-	2,8593
Conversão (VHP) (a)	98,58	89,16
Preço Açúcar VHP (b)	117,38	117,38
Diferença (a/b)	-16,02%	-24,04%
Conversão (Branco)	98,97	89,52
(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* 28/07/22						
	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	3,43	3,47	0,6642	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,41	3,44	0,6603	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,49	3,52	0,6758	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5507	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5504	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5624	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,43	3,45	0,6642	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,6294	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.	entre 18/07 e 22/07
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,9344	0,5375	2,93	0,15	
Anidro Combustível [2]	3,5198	0,6447	3,4951	0,71	
Outros Fins Hidratado	3,0248	0,5541	3,0202	0,15	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,95%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	3.048,50	3.044,50	0,13		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,02
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	3,53
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	4,07
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51	3,54
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,33	3,40	3,28	3,26	3,26

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/07/22						
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Junho/22	2,523			2,523	0,29	
Julho/22	2,645			2,645	2,51	
Agosto/22	2,580			2,580	2,48	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Junho/22	95,51	94,28	97,82	96,09	0,23	
Julho/22	94,12	92,84	96,23	94,54	0,35	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Junho/22	3,5254	3,3119	3,5254	3,4288	2,81	
Julho/22	3,1268	3,0609	3,1907	3,1536	-0,84	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Junho/22	102,65	100,97	104,20	101,67	0,96	
Agosto/22	100,29	98,63	101,86	99,44	0,85	

## 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

