

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quarta-feira com dados do Centro-Sul

Avanço de 10% na moagem de cana e crescimento de 19% na produção de açúcar ajuda a aprofundar perdas de Outubro/22 em Nova York; Fundamentos do Brasil devem ser sobrepostos por dados da Ásia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos em Nova York com o atual driver Outubro/22 encerrando o dia em queda de 0,40% cotado a US\$/cents 17,40. Os ativos ao longo da curva futura de preços tiveram baixas somente até a quarta posição Julho/23, com os demais ativos a frente encerrando o dia com leves ganhos, mas ainda assim beirando a estabilidade. Apesar disto o mercado como um todo segue dentro de uma tendência de baixa que agora está sendo aprofundada por causa dos dados mais recentes do relatório quinzenal da Unica. No reporte atualizado no final da manhã da quarta-feira, foi possível identificar uma alta de 10% no volume de cana moída e de 19% na produção de açúcar no período. Estes movimentos de forte alta na oferta fundamentaram as quedas do dia.

De modo geral o mercado de açúcar vem se mostrando com uma forte disponibilidade de oferta por parte do produto brasileiro em função do câmbio desvalorizado. Este movimento vem se mostrando presente há pelo menos 6 semanas consecutivas. No curto prazo o real até tem se fortalecido, voltando a taxa dos R\$ 5,25, mas de modo mais amplo, a tendência segue de fortalecimento da divisa norte americana e de enfraquecimento da brasileira. Logo, a tendência é de ampliação deste movimento de produção forte de VHP por parte das usinas brasileiras para exportação. Com isto o açúcar em Nova York tende a seguir intensificando suas perdas até o nível dos US\$ 16 cents em uma

primeira fase de queda que deve se consolidar de 30 a 60 dias. Depois disto, de 90 dias para frente será a vez da Ásia entrar de forma mais significativa no mercado.

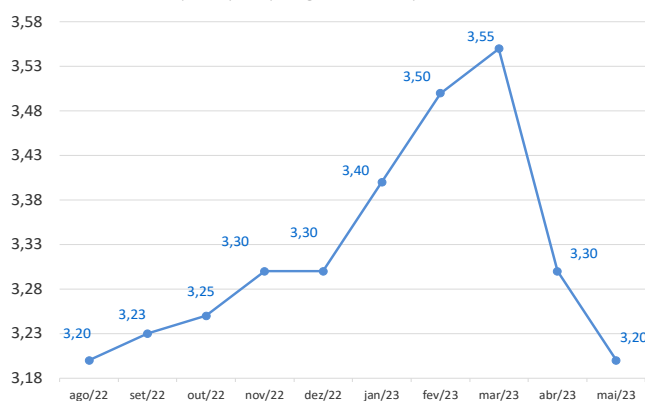
Em recente relatório publicado em nosso serviço premium de consultoria, foi possível observar que dois terços do território da Índia [norte e centro do país] se encontra com as chuvas de monção ou em linha com a média histórica de longo prazo ou até mesmo acima dela. Logo, tanto a Índia quanto a Tailândia tendem a manter as suas expectativas de forte crescimento na oferta, reforçando a pressão e baixa sobre o açúcar em Nova York até mesmo para a região dos US\$/cents 15 até o fim do ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,30].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,13]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,95]. 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].

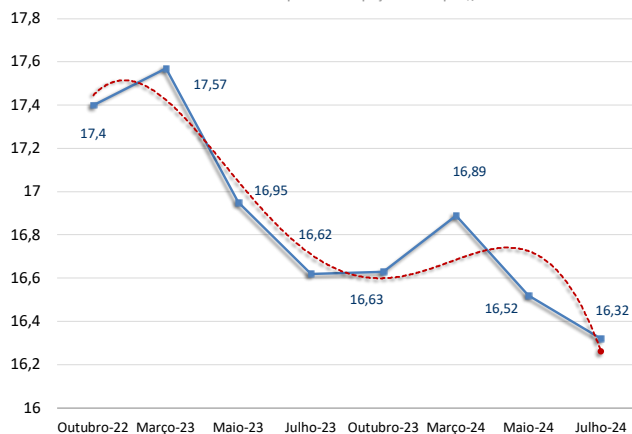
### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							27-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	25,34	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,77	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	24,58	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,96	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,91	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							27-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	130,49	130,16	0,25	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,86	24,31	2,26	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	130,59	130,79	-0,16	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	17,40	17,62	17,32	17,51	17,47	-0,40				
Outubro/22	17,57	17,78	17,50	17,70	17,65	-0,45				
Março/23	16,95	17,14	16,90	17,05	17,00	-0,29				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	510,20	509,60	515,30	511,00	510,00	0,03				
Novembro/22	488,20	487,60	492,60	489,80	489,60	-0,28				
Dezembro/22	481,60	481,20	485,50	483,00	483,00	-0,28				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	101.438	101.471	99.772	99.773	99.772	1,67				
Dow Jones	32.198	32.336	31.799	31.865	31.762	1,37				
Standard & Poors	4.024	4.031	3.963	3.951	3.921	2,62				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,2480	5,3500	5,2420	5,3390	-1,9200					
Euro/US\$	1,0107	1,0118	1,0107	1,0118	-0,1000					
US\$/Yuan (China)	6,7600	6,7649	6,7600	6,7649	-0,0700					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	387,35	387,35	510,20	488,20
Diferencial de Polarização	15,69	15,69	20,66	19,77
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	403,39	403,14	572,86	552,97
Frete usina porto	18,10	18,10	18,10	18,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	374,79	374,54	540,76	520,87
US\$/saca 50kg)	18,74	18,73	27,04	26,04
R\$/saca 50kg)**	98,34	98,28	141,90	136,68
Equivalente Interno (1) (a)	117,43	117,35	169,43	163,20
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)			-0,22	-0,19

NY em cents para R\$/50kg

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

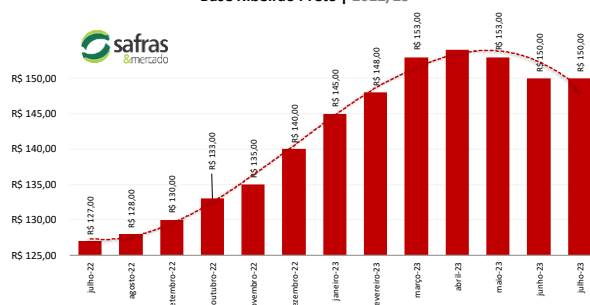
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 27 de julho 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	-1,55	127,00	3,71	3.707,70	706,50	2.540,00	0,38	483,99	0,38	21,95	Mato Grosso	65,60	64,60	Setembro/22	35,26			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	723,19	2.600,00	1,96	495,43	1,96	22,47	São Paulo	71,10	69,00	Novembro/22	35,45			
Etanol Anidro	0,00	102,90	3,43	3.430,00	653,58	2.057,96	1,96	392,14	1,96	17,79	Goiás	71,40	72,00	Janeiro/23	36,10			
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	625,00	2.053,79	1,96	391,35	1,96	17,75	Minas Gerais	77,60	77,40	Março/23	36,11			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,12	1.847,16	1,96	351,97	1,96	15,97	Paraná	80,80	81,20	Maio/23	35,98			
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	82,10	82,60	Julho/23	35,94			
Açúcar NY	-2,37	101,64	3,73	3.729,15	710,59	2.032,83	-0,45	387,35	-0,45	17,57	Rio de Janeiro	82,40	82,50	Setembro/23	35,92			
Açúcar Londres	-1,89	133,88	4,10	4.101,93	781,62	2.677,53	0,04	510,20	0,04	23,14	Tocantins	84,90	86,30	Novembro/23	35,50			
Açúcar Índia	-1,92	121,76	3,72	3.715,73	708,03	2.435,19	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,60	Janeiro/24	35,50			
Açúcar Rússia	-1,92	128,41	3,92	3.918,61	746,69	2.568,14	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	90,50	86,90					
Açúcar China	-1,92	118,08	3,60	3.603,45	686,63	2.361,60	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	93,00	94,40					
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											Rio Grande do Sul	100,30	96,60					
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																		

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
12/07/2022	+0,50	+0,30   +0,40	+0,06   +0,11	
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	-	
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lc				
Data	Agosto		Data	Outubro
30/06/2022	+88   +93		14/06/2022	+45
30/06/2022	+83   +90		09/06/2022	+45
29/06/2022	+84   +90		08/06/2022	+42   +45
21/06/2022	+81   +84		03/06/2022	

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



## MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 27/07/22

	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	0,6536	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,41	3,44	0,6498	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,49	3,52	0,6650	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5419	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5416	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5534	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,43	3,45	0,6536	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,6193	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]	2,9344	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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.044,50	3.040,50	0,13	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)

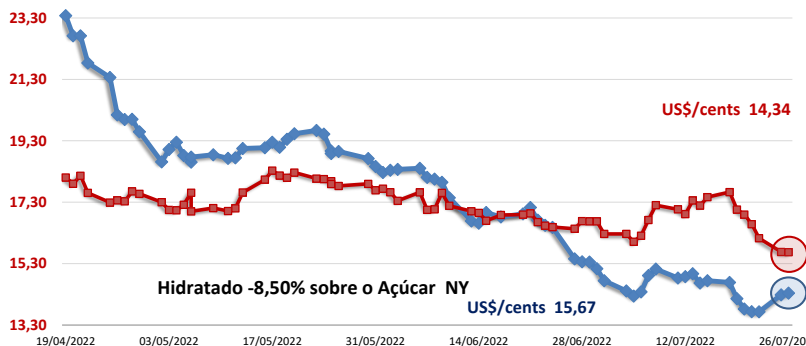
				19,95%
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
<b>Alagoas</b>				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51
<b>Pernambuco</b>				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51
<b>Goiás</b>				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,33	3,40	3,28	3,26

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/07/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,515			2,515	0,00
Julho/22	2,580			2,580	0,00
Agosto/22	2,518			2,518	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	95,29				0,00
Julho/22	93,79				0,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,4288			3,4288	0,00
Julho/22	3,1536			3,1536	0,00
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	102,49	98,85	102,88	99,46	3,04
Agosto/22	100,24	96,62	100,58	97,14	3,19

## 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



## Análise Mercado de Etanol

**Unica mostra vendas fortes de hidratado na primeira metade de julho; Usinas podem elevar pedidas de preços nos próximos dias**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços de estáveis a mais altos com os movimentos iniciais de elevação das pedidas de preços por parte das usinas. Os dados mais recentes da Unica quanto as vendas de anidro e hidratado no mercado físico impactaram positivamente o mercado quanto a demanda nas bombas, ainda que os níveis de competitividade de hidratado esteja quase totalmente perdidos frente a gasolina desde a semana anterior. Mesmo assim é possível a consolidação de um movimento inicial de elevação das pedidas de preços das usinas ao longo dos próximos dias em função destes novos dados de demanda da Unica que mostram um mercado aquecido para o biocombustível.

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 em queda de 2,10% 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 em queda de 0,60% 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 em queda de 1,50% 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)	117,43	117,43
Diferença (a/b)	-16,05%	-24,07%
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)		